

УДК 68.152

Н.И.ГОРДИЕНКО, канд. экон. наук, Н.В.ЯДВИЖЕНА
Харьковская государственная академия городского хозяйства

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЦЕЛЕВОГО ОСТАТКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НА СЧЕТАХ ПРЕДПРИЯТИЯ

Рассматривается один из аспектов управления денежными средствами – определение целевого остатка на счетах предприятия.

Оптимизацией величины денежных средств (ДС) предприятия занимаются финансовые службы в сфере управления. Она включает расчет показателей минимального и оптимального уровня денежных средств, а также разработку мероприятий по их реализации.

В литературе не предлагаются конкретные способы расчета таких показателей, однако практика управления денежными средствами оперирует именно этими понятиями. Определение оптимальной величины ДС на основе обоснованных методов расчета является одной из важных задач, от решения которой зависит эффективность деятельности предприятия.

Под минимально необходимым уровнем денежных средств ($ДС_{\min}$) понимается такая величина остатка средств на текущем счете предприятия, которая обеспечивает ему возможность осуществления производственного процесса в рамках нормального операционного цикла на минимально допустимом уровне. Достижение минимально необходимого уровня ДС на текущем счете предприятия служит сигналом для финансовых служб о необходимости поиска дополнительных средств для финансирования деятельности. Этот уровень определяют, исходя из анализа финансового состояния предприятия:

а) при критическом положении целесообразно рассчитывать $ДС_{\min}$ на основании критерия безубыточности. Тогда формулу расчета можно представить следующим образом:

$$ДС_{\min} = (ПР + НР) \cdot I,$$

где ПР – производственные расходы; НР – накладные расходы (в состав ПР и НР включаются только расходы, связанные с оттоком ДС); I – изменение объемов производства:

$$I = O_{\text{тбу}} / O_{\text{отч}},$$

где $O_{\text{тбу}}$ – объем производства в точке безубыточности; $O_{\text{отч}}$ – объем производства отчетного периода;

б) если финансовое состояние предприятия относительно стабильное, можно применять критерий обеспечения текущей деятельности (модель Е.С.Стойановой):

$$ДС_{\min} = ПР_{\text{да}} / О_{\text{да}}.$$

Здесь $ДС_{\min}$ — минимально необходимая потребность в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности в будущем периоде; $ПР_{\text{да}}$ — предполагаемый объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в будущем периоде (в соответствии с планом поступления и расходования денежных средств предприятия); $О_{\text{да}}$ — оборачиваемость денежных активов в аналогичном по сроку отчетном периоде.

Величину минимально необходимого уровня ДС можно рассматривать так же, как нижнюю границу приемлемого уровня ДС в известной модели Миллера-Орра.

Задача определения оптимального уровня ДС на счетах предприятия в условиях нестабильной и недостаточно развитой экономической системы Украины представляет как теоретический (проблема определения критериев и подходов к решению), так и практический (решение в условиях конкретного предприятия) интерес.

По нашему мнению, оптимальный уровень ДС должен обеспечивать:

- 1) минимизацию потерь от инфляционного обесценивания денег;
- 2) текущую деятельность предприятия с учетом запланированного роста производства.

Первостепенное значение в решении этой задачи имеет определение факторов, которые необходимо учитывать при разработке модели расчета целевого остатка. В первую очередь это динамика затрат на производство продукции, длительность производственного и операционного циклов, ритмичность поступлений средств за отгруженную продукцию, а также стоимость заемного капитала.

Величина целевого остатка ДС обычно важна на момент начала операционного цикла, когда предприятие намеревается обеспечить одну из наиболее весомых статей расходов — приобретение сырья, материалов и других предметов труда. В связи с этим особое место занимает соотношение длительности операционного и производственного циклов предприятия, так как запас средств на счете должен обеспечить непрерывный производственный процесс в течение всего операционного цикла, когда дебиторская задолженность еще не погашена. Этот

вывод с учетом определенных ограничений в общем виде отражает следующая формула:

$$ДС_{от} = \sum ДЗ_{пц} \cdot n,$$

где $ДС_{от}$ – величина ДС, необходимых для обеспечения текущей деятельности в течение операционного цикла; $ДЗ_{пц}$ – денежные затраты на один производственный цикл; n – соотношение длительности операционного (ОЦ) и производственного (ПЦ) циклов:

$$n = ОЦ / ПЦ.$$

Другим немаловажным фактором, который нужно учитывать при расчете целевого остатка, является ритмичность поступления средств за продукцию от дебиторов. Как правило, на предприятии составляется план поступления и расходования ДС с привязкой денежных потоков к определенным датам (так называемый платежный календарь). На его основании разрабатывается политика управления ДС на конкретный период. Пренебрежение фактором ритмичности поступления средств от покупателей влечет за собой, как правило, завышение ожидаемых притоков средств. Это, в свою очередь, может привести к их недостатку при обеспечении текущей деятельности. Поэтому при планировании денежных поступлений необходимо скорректировать приток ДС:

$$ДС_{пр(реал)} = ДС_{пр(ном)} \cdot K_{ритм},$$

где $ДС_{пр(реал)}$ – реальный приток ДС в планируемом периоде; $ДС_{пр(ном)}$ – приток ДС в соответствии с договорами и другими документами; $K_{ритм}$ – коэффициент ритмичности поступления средств за продукцию от дебиторов. Определяется на основании данных о погашении дебиторской задолженности за предыдущие периоды в целом по предприятию или по отдельным дебиторам.

Анализ этих факторов позволяет выявить зависимости величины денежных потоков от: конкретного момента операционного или производственного цикла; периодичности денежных потоков и ее причин; периодов, когда отток ДС превышает приток. Учет этих зависимостей дает возможность планировать операции с ДС с большей точностью и своевременно реагировать на различные изменения внешней среды.

Величину остатка ДС на счетах предприятия в любой момент планируемого периода можно установить таким образом:

$$ДС_i = C_n + \sum_{1}^{i-1} ДС_{пр} - \sum_{1}^{i-1} ДС_{от},$$

где $ДС_i$ – остаток ДС на счетах предприятия на i -й момент времени;
 $С_n$ – величина ДС на счетах на начало планируемого периода;

$\sum_{i=1}^{i-1} ДС_{пр}$, $\sum_{i=1}^{i-1} ДС_{от}$ – совокупные денежные потоки с начала периода

до предшествующего определению остатка ДС момента.

Если проанализировать денежные потоки предыдущих периодов, то можно установить зависимость величины денежных потоков и остатка средств от конкретного момента операционного цикла, а на ее основании – оптимальный остаток ДС на счете предприятия. Величина этого остатка ДС не является постоянной и зависит от конкретного момента операционного цикла, что позволяет более гибко управлять денежными операциями.

Получено 15.02.2001

УДК 658.012.33

Т.А.ИСТОМИНА

Харьковский государственный экономический университет

ПРОБЛЕМЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Обуславливается вывод, что выходом из кризисной сложившейся на большинстве предприятий Украины ситуации, является проведение реорганизации в форме выделения, при этом созданию организационной структуры на таком предприятии необходимо уделить особое внимание.

В настоящее время многие украинские предприятия находятся в кризисной ситуации. Долги перед бюджетом, по зарплате, перед кредиторами, штрафы, пени, затраты на содержание социальной сферы и оборудования, которое непосредственно не используется в производстве, – все это делает невозможным выход предприятий на эффективное производство и влечет за собой их полную остановку или банкротство.

Кроме этого, важной проблемой украинских предприятий является неудовлетворительная система управления, в частности, организационная структура. Общие ее недостатки для большинства предприятий следующие:

- сверхразмеры;
- сверхмощности основных и вспомогательных производств;
- ориентация и зависимость от конкретных поставщиков и потребителей;